

## اثر التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة -دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية -

المدرس المساعد: كرار سليم عبد الزهر m حميدي  
Kkk12\_1982@yahoo.com

جامعة الكوفة - كلية الإدارة والاقتصاد - قسم المحاسبة

### ملخص البحث

يهدف البحث إلى توضيح أهمية استخدام مقاييس التدفقات النقدية المنسوبة إلى بعض بنود القوائم المالية وبيان اثر تلك التدفقات كمتغيرات مستقلة على قيمة الشركة كمتغير تابع . ولتحقيق هدف البحث فقد تم اختيار عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من 2008 إلى 2012 وبمقدار 55 مشاهدة. وقد تم قياس متغير التدفقات النقدية من خلال خمس مقاييس هي:- التدفقات النقدية التشغيلية المنسوبة إلى صافي الدخل، والتدفقات النقدية التشغيلية المنسوبة إلى المبيعات، والتدفقات النقدية التشغيلية المنسوبة إلى مجموع الموجودات، والتدفقات النقدية التشغيلية المنسوبة إلى المطلوبات قصيرة الأجل، والتدفقات النقدية المنسوبة إلى حق الملكية، وتم قياس المتغير التابع (قيمة الشركة) من خلال نسبة القيمة السوقية للسهم إلى قيمته الدفترية وذلك بالاعتماد على القوائم المالية المنشورة لمصارف العينة . وتم استخدام برنامج الحزمة الإحصائية SPSS في إجراء الاختبارات الإحصائية والتي شملت الإحصاء الوصفي واختبار التوزيع الطبيعي وتحليل الانحدار الخطي البسيط، والانحدار المتعدد، وقد أظهرت النتائج الإحصائية بشكل إجمالي ثبوت اثر التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة . وانطلاقاً من النتائج السابقة يوصي الباحث بضرورة إيلاء كشف التدفقات النقدية المزيد من الاهتمام من حيث الإعداد وفق المعايير المحاسبية الدولية والمحلية وبيان أهميته في بيان الوضع المالي للشركات، والتركيز على استخدام التدفقات المنسوبة لبعض بنود القوائم المالية بدلاً من الاعتماد على الرقم المطلق للتدفق النقدي .

### Abstracted the research

The research aims to clarify the importance of using cash flow metrics attributed to some of the financial statement items and the impact of those flows as independent variables on the value of the company as the dependent variable . To achieve the objective of this research has been selected sample of private banks listed on the Iraq Stock Exchange for the period from 2008 to 2012 about 55 Show . variable cash flows measured through five measures are: - Operating cash flows attributable to net income, operating cash flows attributable to the sales, operating cash flows attributable to total assets, operating cash flows attributed to current liabilities, and cash flows attributable to owner equity. the dependent variable (the value of the company) measured by the ratio of the market value per share to book value , based on the financial statements published by the banks, the sample . the statistical software package SPSS used in conducting statistical tests , which included descriptive statistics , test the normal distribution , simple linear regression analysis ,and multiple regression , statistical results have shown overall proven operating cash flow effect on the value of the company . On the basis of previous results researcher recommends the need to pay detect cash flows more attention in terms of preparation according to international accounting standards and local and indicate its importance in the statement of financial position of companies, focusing on the use flows attributable to certain items of the financial statements rather than relying on the absolute number of cash flow.

## المقدمة

تحتل التدفقات النقدية أهمية بالغة في القطاع المصرفي أكثر من باقي القطاعات، كونها مدخلات ومخرجات العملية المصرفية، الأمر الذي يتطلب توفير معلومات عن حركة النقد ومصادر الحصول عليه وكيفية إنفاقه ومدى التغيير في رصيد النقد بين بداية الفترة المالية ونهايتها .

وبسبب عجز قائمتي الدخل والميزانية العمومية في توفير معلومات عن النقدية كونها يعدان وفق أساس الاستحقاق المحاسبي، لذا جاءت قائمة التدفقات النقدية لتبين ما عجزت تلك القائمتين عن توفيره لكونها تعد وفق الأساس النقدي وتبين حركة النقدية الداخلة والخارجة إلى الشركة.

وتكمن أهمية قائمة التدفقات النقدية في كونها تقدم معلومات تساعد مستخدمي القوائم المالية في التعرف على مصادر النقدية وكيفية استخدامها في أنشطة الشركة المختلفة ، وهذا يساعد على تقييم سيولة الشركة ، ومعرفة قدرتها على الوفاء بالتزاماتها. كما أن معرفة نمط وتوقيت التدفقات النقدية وخصوصا التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية يساعد على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية وهذه التدفقات تمثل أساسا تقييم الوضع المالي للشركات وتحديد أسعار أسهمها. كما أن أعداد هذه القائمة يساعد على مقارنة أداء الشركات المختلفة لأن هذه القوائم تعمل على استبعاد أثر التسويات المحاسبية التي ليس لها أثر على التدفقات النقدية.

## منهجية البحث

### أولاً:- مشكلة البحث

- هل هناك اهتمام كافي من قبل إدارات الشركات في إعداد كشف التدفقات النقدية ودراسته وتحليل أثره على قيمة الشركة .

### ثانياً:- فرضيات البحث

الفرضية الرئيسية:-

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للتدفقات النقدية التشغيلية في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

الفرضيات الفرعية:-

1. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

2. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

3. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الأجل في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

4. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

5. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى صافي المبيعات في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

### ثالثاً:- أهمية البحث

تلعب التدفقات النقدية دورا كبيرا في نجاح الشركة واستمراريتها على المدى الطويل، وأن نجاح الشركة في إدارة تدفقاتها النقدية بشكل سليم يسهم في زيادة ربحيتها ويزيد من فرص نموها وبقائها في الأسواق المالية وبالتالي تحقيق الأهداف التي أنشأت من أجلها.

### رابعاً:-هدف البحث

تكمن أهداف البحث بالاتي:-

1. بيان أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الأسس المحاسبية السليمة في الشركات العراقية الخاصة .

2. تسليط الضوء على أهمية استخدام التدفقات النقدية المنسوبة الى بعض بنود القوائم المالية بدلا من الاعتماد على الرقم المطلق للتدفقات النقدية.

3. بيان اثر التدفقات النقدية على قيمة الشركة .

### خامساً:- متغيرات البحث وطرق قياسها

1. المتغير المستقل- التدفق النقدي التشغيلي:-

ويتم قياسه من خلال عدة مقاييس هي

- نسبة التدفق النقدي الى الالتزامات قصيرة الأجل.
- نسبة التدفق النقدي الى حق الملكية.
- نسبة التدفق النقدي الى صافي المبيعات، ونظرا لعدم وجود مبيعات في القطاع المصرفي تم استخدام إيرادات العمليات المصرفية، والاستثمارات بدلا من المبيعات كونها المصدر الأساسي لإيرادات المصارف.
- نسبة التدفق النقدي الى صافي الدخل.
- نسبة التدفق النقدي الى مجموع الموجودات.

وتم اعتماد نسبة التدفقات النقدية الى تلك البنود كونه يعطي مؤشرا أكثر مدلولاً عن الوضع النقدي للشركة، بدلا من الاعتماد على رقم التدفق النقدي المطلق الذي يعتبر بحد ذاته رقما مجردا لا يبين بصوره كافية الوضع النقدي للشركة، إذ قد يكون رقم التدفقات النقدية رقما مرتفعا بحد ذاته إلا انه ناتج عن ارتفاع بمقدار القروض قصيرة او طويلة الأجل وبالتالي فإنه مؤشر اقل ايجابية عما لو كان هذا الارتفاع ناتج عن الزيادة في مقدار المبيعات او في حق الملكية.

وقد تم استخدام التدفقات المنسوبة الى بعض بنود القوائم المالية في العديد من الدراسات ومنها:-

- دراسة صيام والخدش 2003 والموسومة "تأثير التدفقات النقدية على القيمة السوقية لسهم الشركات الصناعية"
  - دراسة الفضل وآخرون 2007 والموسومة "قدرة مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية غير العادية للأسهم"
  - دراسة العطوط والظاهر 2010 والموسومة "اثر مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية العادية للأسهم"
2. المتغير التابع- قيمة الشركة :-

ويتم قياسه من خلال نسبة القيمة السوقية للسهم إلى قيمته الدفترية، وتمثل القيمة السوقية سعر الإغلاق لأسهم الشركة، إما القيمة الدفترية للسهم فتحسب كالآتي:-

القيمة الدفترية للسهم = حق الملكية / عدد الأسهم العادية

وقد استخدم هذا المقياس في التعبير عن قيمة الشركة في العديد من الدراسات العربية والأجنبية منها:-

- دراسة Kaifeng في سنة 2002 والموسومة "The Influence of Capital Structure on Company Value with Different Growth Opportunities"
- دراسة عباد في سنة 2004 والموسومة "اثر هيكل رأس المال على ربحية وقيمة الشركات"
- دراسة Chen , and other في سنة 2006 والموسومة "Corporate Value, Managerial Stockholdings and Investments of Japanese Firms"
- دراسة الفضل وراضي في سنة 2011 والموسومة "العلاقة بين الحاكمية المؤسسية وقيمة الشركة في ضوء نظرية الوكالة"

سادسا:- مجتمع البحث وعينته

يتكون مجتمع البحث من جميع المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من 2008-2012 والبالغ عددها 18 مصرف (عدا المصارف الإسلامية)، وتم اختيار المصارف لأهمية التدفقات النقدية في هكذا وحدات اقتصادية، وتم اختيار عينة البحث على أساس توفر المعلومات اللازمة لقياس متغيرات البحث في التقارير المالية التي تعدها تلك المصارف، لذلك توفر لدى الباحث 55 مشاهدة بنسبة عينه قدرها 61% تم الاعتماد عليها في الجانب التطبيقي لهذا البحث.

سابعا:- محددات البحث

من المحددات التي واجهها البحث هو عدم توفر معلومات عن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في التقارير المالية لبعض المصارف، إذ لا يوجد هناك تناسق في اعداد تلك القائمة بين مصارف العينة فضلا عن المصرف ذاته لفرات متتالية، ونتيجة قيام تلك المصارف بأعداد قائمة مصادر واستخدامات الأموال والتي تبين حركة النقدية الداخلة والخارجة إلى الشركة دون ان تعطي معلومات عن التدفقات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية مما اضطر الباحث إلى محاولة إعادة تنظيم هذه القائمة وفق الأسس العلمية المحاسبية وقد تمكن من إعداد البعض منها ( وتم استبعاد المشاهدات الأخرى غير القابلة للتنظيم أي استبعدت المشاهدات المتعلقة بالسنوات غير القابلة للتنظيم ولم يستبعد المصرف بالكامل من عينة البحث وذلك في محاولة للحصول على أكبر قدر ممكن من المشاهدات التي يبني عليها الجانب العلمي بهدف الوصول الى نتائج اختبار أكثر دقة\* ) وذلك لاضطراره إلى استخدام الطريقة غير المباشرة لإعداد هذه القائمة لاعتماده على ما هو متوفر من معلومات مدرجة في التقارير المالية دون غيرها من البيانات الأخرى الضرورية .

دراسات سابقة

1. (دراسة Joseph، 2001) "Firm Valuation: Free Cash Flow or Cash Flow to Equity" هدفت هذه الدراسة إلى اختبار اثر التدفقات النقدية المخصصة-والتدفقات النقدية المنسوبة إلى حق الملكية-والتدفقات النقدية المنسوبة إلى مجموع المطلوبات، على قيمة الشركة، وقد شملت الدراسة مجموعة من الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية في كولومبيا لسنة 2001، وقد توصلت الدراسة إلى ثبوت اثر تلك التدفقات النقدية على قيمة الشركات.
2. (دراسة صيام والخدش، 2003) "تأثير التدفقات النقدية على القيمة السوقية لسهم الشركات" | هدفت هذه الدراسة إلى قياس علاقة التدفقات النقدية بالقيمة السوقية للأسهم، وذلك من خلال قياس التدفقات النقدية منسوبة لكل مصدر من مصادر التمويل (المطلوبات طويلة الأجل-المطلوبات قصيرة الأجل-حق الملكية-صافي المبيعات)، وشملت الدراسة 23 شركة مساهمة صناعية في بورصة عمان للفترة من 1998 ولغاية 2001، وتوصلت الدراسة إلى عدم وجود علاقة بين التدفقات النقدية المنسوبة إلى مصادر التمويل وبين قيمة السوقية للأسهم.
3. (دراسة الفضل وآخرون، 2007) "قدرة مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية غير العادية للأسهم"

هدفت هذه الدراسة إلى قياس اثر التدفقات النقدية التشغيلية والاستثمارية والتمويلية المنسوبة إلى بعض عناصر القوائم المالية على العوائد السوقية غير العادية للأسهم، وقد شملت الدراسة 27 شركة صناعية في بورصة عمان لسنة 2007، وقد توصلت الدراسة إلى ثبوت العلاقة والأثر بين متغيرات الدراسة.

#### 4. (دراسة العطوط والظاهر، 2010) "اثر مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية العادية للأسهم"

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار اثر التدفقات النقدية على العوائد السوقية العادية من خلال قياس التدفقات النقدية المنسوبة إلى بعض عناصر القوائم المالية الأخرى، وقد شملت الدراسة جميع الشركات المساهمة العامة في سوق فلسطين للأوراق المالية والبالغ عددها 25 شركة للفترة من 2004-2005، وقد توصلت الدراسة إلى ثبوت اثر بعض التدفقات النقدية المنسوبة إلى بعض عناصر القوائم المالية، في حين لم يثبت اثر البعض الآخر منها.

ويشترك البحث الحالي مع من سبقه في استعمال التدفقات النقدية المنسوبة لبعض عناصر القوائم المالية بدلا من الاعتماد على الرقم المطلق للتدفقات النقدية، إلا انه قام باختبار اثر تلك التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة وذلك بالتطبيق ولأول مرة على البيئة المصرفية العراقية (على حد العلم القاصر للباحث).

### الجانب النظري

#### أولا :- نشوء وتطور قائمة التدفقات النقدية

نشأت قائمة التدفقات النقدية بشكل متأخر نسبيا عن قائمتي الدخل والميزانية لكي توفر المعلومات التي عجزت تلك القائمتين عن توفيرها، إذ إن تلك القائمتين مبنية على أساس الاستحقاق المحاسبي بينما تعكس قائمة التدفق النقدي حركة النقدية الداخلة والخارجة من والى الشركة. (خنفر والمطارنة، 2006: 195)

ومرت قائمة التدفقات النقدية بمراحل مختلفة اتخذت في كل مرحلة نمودجا يلي حاجات مستخدميها، إلى إن استقرت على ما هي عليه الآن من حيث الشكل والمضمون. (الهباش، 2006: 31) ويمكن إيجاز تلك المراحل بالآتي:- (مطر، 2006: 159)

1. قائمة مصادر واستخدامات الأموال والتي تطلبها الرأي (البيان) الثالث الصادر عن المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين في سنة 1963.
2. قائمة التغير في المركز المالي والتي تطلبها الرأي 19 الصادر عن مجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي (FASB) في سنة 1971.
3. قائمة التدفقات النقدية والتي تطلبها المعيار رقم 95 الصادر عن مجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي (FASB) في سنة 1987، وكذلك المعيار الدولي رقم 7 الصادر عن لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASB) سنة 1992.

#### ثانيا:- أهمية وأهداف إعداد قائمة التدفقات النقدية

يمكن توضيح أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية والأهداف المرجوة منها بالآتي:-

1. تزويد مستخدمي التقارير المالية بمعلومات عن قدرة الشركة على توليد النقدية ومدى احتياج الشركة لاستخدام تلك النقدية. (السيد احمد، 2008: 31)
2. توفر قائمة التدفقات النقدية القدرة على مقارنة تقارير الأداء التشغيلي للوحدة الاقتصادية من خلال استبعاد آثار استخدام المعالجات المحاسبية المختلفة لنفس الأحداث والعمليات التي تؤدي إلى نتائج مختلفة. (حماد، 2003: 149)
3. إيجاد مقاييس لتقييم جودة الأرباح الشركة لغرض فهم طبيعة أسباب التغير فيها. (العطوط والظاهر، 2010: 58)
4. توفر معلومات تساعد مستخدمي القوائم المالية للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية. (السيد احمد، 2008: 31)
5. تحدد قائمة التدفقات النقدية مصادر الاختلاف بين صافي الدخل وصافي التدفقات النقدية. (الشيرازي، 1990: 226)
6. استكمال الإفصاح عن التغيرات التي حصلت في قائمة الميزانية العامة والتي لا تظهر بوضوح في غيرها من القوائم. (العادلي وآخرون، 1986: 689)

7. توضح قائمة التدفقات النقدية سياسة الشركة في تمويل أنشطتها ومدى الاعتماد على المصادر الداخلية للتمويل مثل حق الملكية او مصادر التمويل الخارجية(القروض). (الهباش،2008:22)
8. توفر أساسا أكثر موثوقية يمكن الاعتماد عليه من بقية القوائم الأخرى كونها يصعب التلاعب فيها قياسا لبقية القوائم. (درغام،2008:66)
9. تقييم قدرة الشركة على إجراء التوزيعات النقدية للأرباح ومقابلة متطلبات الإفصاح والتوسع. (الشيرازي،1990:226)
10. معرفة الأوجه المختلفة التي أدت إلى نقص النقدية او زيادتها. (مطر،2006:219)
11. انه مؤشر جيد على صدق ربحية المصرف ( Norton & Porter, 2002 : 553 )

### ثالثا:- تبويبات قائمة التدفقات النقدية

بموجب معيار المحاسبة الدولي رقم 7 ينبغي تبويب المعلومات التي تتضمنها قائمة التدفقات النقدية إلى ثلاثة أبواب رئيسية هي:- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، والتدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية، والتدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية. ويتألف كل منها من نوعين من التدفقات هما التدفقات النقدية الداخلة الى الشركة والتدفقات النقدية الخارجة منها والفرق بينهما يمثل صافي التدفق. (مطر،2003:166)

#### **1- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية**

تعتبر الأنشطة التشغيلية بمثابة الأنشطة المولدة لإيرادات الشركة والتي تدخل بشكل مباشر في تحديد صافي الربح والخسارة للوحدة الاقتصادية. (Kieso,2009:733)

ومن أمثلة التدفقات النقدية التشغيلية الداخلة ما يأتي:- (القاعدة 7،1996:3)

- المتحصلات النقدية عن تقديم الخدمات المصرفية .
- المتحصلات النقدية من فوائد القروض.
- المتحصلات النقدية من بيع الأوراق المالية المحتفظ بها لأغراض المتاجرة.
- المقبوضات النقدية من حقوق الامتيازات والعلامات التجارية.

ومن أمثلة التدفقات النقدية التشغيلية الخارجة ما يأتي:- (السيد احمد،2008:29)

- المدفوعات النقدية اللازمة للحصول على الخدمات.
- المدفوعات النقدية عن الرواتب والأجور.
- المدفوعات النقدية عن الضرائب والرسوم.
- المدفوعات النقدية عن فوائد القروض المستلمة.
- المدفوعات النقدية لشراء الأوراق المالية المحتفظ بها للمتاجرة.
- السلف والقروض النقدية المقدمة إلى أطراف أخرى (فقط السلف التي تقدمها الشركات المالية).

وتكمن أهمية تحديد التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في ارتباط استمرارية الشركة بوجود تدفقات نقدية تشغيلية ايجابية لغرض الوفاء بالتزاماتها والمحافظة على وضعها المالي. (قدومي والكيلاني،2006:13)، فضلا عن معرفة القدرة التشغيلية للشركة وتوزيع أرباح الأسهم والقيام بأنشطتها الجديدة دون اللجوء الى مصادر تمويل خارجية وكذلك التنبؤ بالتدفقات المستقبلية. (IAS,2000:6)

#### **2- التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية**

تجدر الإشارة الى انه في المصارف لا توجد بضاعة وانما تشمل المتحصلات النقدية من الانشطة التشغيلية التدفقات النقدية الداخلة للمصرف من إيرادات العمليات المصرفية وإيراد الاستثمارات والنقدية الداخلة من الحسابات الجارية والتوفير والودائع وغيرها من الإيرادات والمقبوضات الخاصة بالنشاط المصرفي.

ويقصد بالتدفق النقدي من أنشطة الاستثمار ذلك النقد المتدفق الداخل والخارج المرافق مع شراء استثمارات الوحدة وبيعها والآثار المترتبة على النقد من شراء السندات القابلة للتسويق وبيعها (Pratt, 2002 : 50) ومن أمثلة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة الاستثمارية ما يأتي:- (Larson,1996:613)

- التدفقات النقدية من بيع الموجودات الثابتة .
- التدفقات النقدية من بيع الاستثمارات طويلة الأجل كالأسهم والسندات .
- المقبوضات النقدية عن العقود المستقبلية، عقود الدفع الأجل، عربون عقود المضاربة(عدا تلك المحتفظ بها لأغراض العمل او المتاجرة).

ومن أمثلة التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية ما يأتي:-

- المدفوعات النقدية عن شراء الموجودات الثابتة .
- المدفوعات النقدية عن شراء الاستثمارات طويلة الأجل.
- المدفوعات النقدية عن العقود المستقبلية.

وتكمن أهمية معرفة التدفقات الاستثمارية كونها تعد مؤشرا مهما لمعرفة احتمالات النمو المستقبلية للوحدة الاقتصادية، فعندما يكون رقم صافي التدفقات الاستثمارية سالبا فإن ذلك يشير إلى التوسع في الاستثمار الأمر الذي يؤدي إلى احتمالات نمو الأرباح مستقبلا، في حين يشير رقم صافي التدفقات الاستثمارية الموجب لاحتمالات الانكماش المستقبلية للشركة، كما انه يعد مؤشرا لتخفيض العائد على استثماراتها.(درغام،2008:72)

### 3- التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية

وتتضمن التدفقات المتعلقة بالحصول على أموال المالكين ودفع عوائد على استثماراتهم وكذلك اقتراض الأموال وسدادها، وتشمل أنشطة التمويل إصدار الأسهم والحصول على القروض من خلال إصدار السندات أو أوراق الدفع غير التجارية ، وشراء أسهم الخزانة وبيعها وسداد توزيعات المساهمين ، وبالنسبة للمدفوعات إلى المقرضين فإنها تشمل أصل الدين فقط أما فوائد القروض فإنها تدخل ضمن أنشطة التشغيل (Williams&other,2001:733) ومن أمثلة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية ماياتي:-(الوادي،2010:113)

- المتحصلات النقدية من إصدار الأسهم أو أدوات حقوق الملكية الأخرى.
- المتحصلات النقدية من إصدار السندات والقروض .
- ومن أمثلة التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التمويلية ماياتي:- (Kieso et al.2009:734)

- المدفوعات النقدية للمالكين مقابل شراء او رد أسهم الشركة.
- المدفوعات النقدية لسداد اصل القروض .
- المدفوعات النقدية لتخفيض الالتزام القائم عن عقد الإيجار التمويلي.
- المدفوعات النقدية عن توزيعات الأرباح على المساهمين.
- سداد قيمة السندات المصدرة سابقا

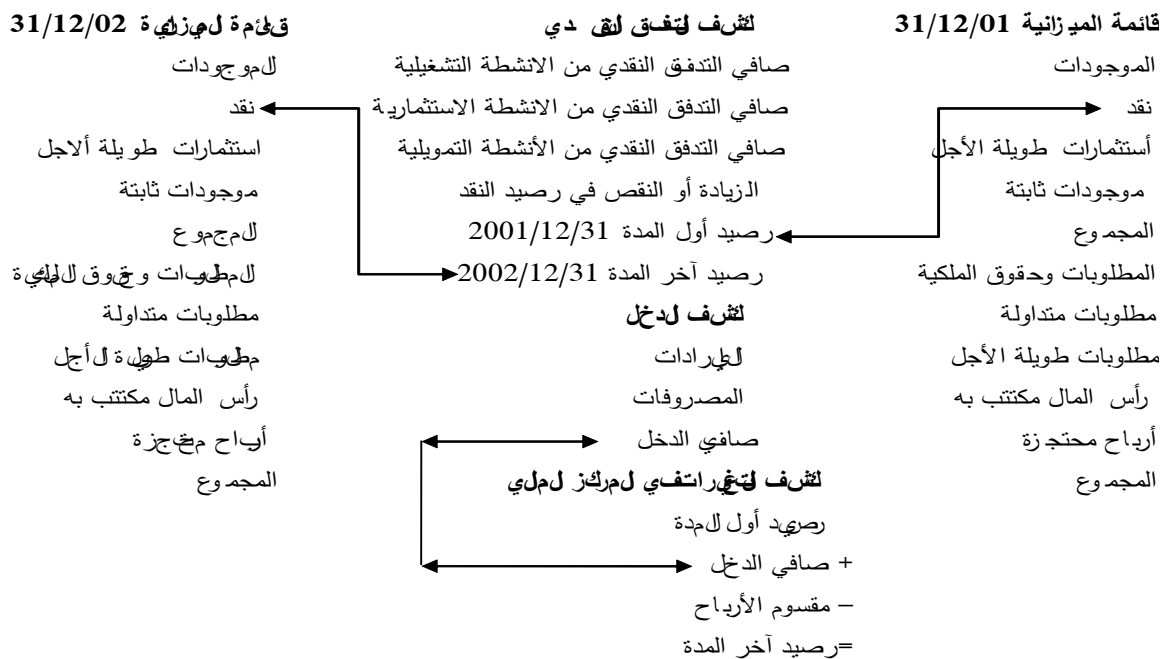
وتكمن أهمية معرفة التدفقات التمويلية في كونها مؤشرا لمعرفة مدى توفر او استخدام النقدية من خلال الأسهم والسندات والقروض، فضلا عن معرفة مدى قيام الشركة بأجراء توزيعات الأرباح على المساهمين.(حماد،2002:256)

### رابعا: طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية

بعد الانتهاء من إعداد كل من قائمة الميزانية و قائمة الدخل ينبغي إعداد قائمة التدفقات النقدية التي أصبح لزاما على الشركات إعدادها على أنها جزء لا يتجزأ من بياناتها المالية لكل فترة تقدم البيانات المالية عنها، ويتم إعداد قائمة التدفقات النقدية بالاعتماد على المصادر الآتية:- (Kieso,2009:740)

1. ميزانية مقارنة بين سنتين ، وذلك بهدف تحديد مقدار التغيرات في الأصول والالتزامات وحقوق الملكية بين أول المدة وآخرها .
  2. قائمة الدخل للسنة الحالية، وذلك لتحديد رقم صافي الدخل ومقدار زيادة او نقصان النقدية الناتجة عن الأنشطة خلال الفترة .
  3. معلومات إضافية أخرى، وذلك بهدف تحديد كيفية توريد أو استخدام النقدية خلال الفترة.
- وبين الشكل الآتي العلاقات بين القوائم المشار لها:-

الشكل رقم (1) العلاقة بين القوائم المالية



(Pratt,2002 : 50)

ويتم إعداد قائمة التدفقات النقدية من المصادر الثلاثة السابقة وفق الخطوات الآتية:

( الحبيطي ويحيى، 2002 : 279 )

- 1\_ الخطوة الأولى / استخراج مقدار التغير في رصيد النقدية ومكافآتها من خلال استخراج الفرق بين رصيد النقدية ومكافآتها أول وآخر المدة المالية ( المدة المالية السابقة والحالية ) .
  - الخطوة الثانية / استخراج صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بموجب إحدى طرائق عرض كشف التدفق النقدي ( الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة ) .
  - الخطوة الثالثة / استخراج صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية عن طريق الفرق بين التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة الاستثمارية .
  - الخطوة الرابعة / استخراج صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية عن طريق الفرق بين التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة التمويلية .
  - الخطوة الخامسة / استخراج مقدار التغير في النقدية ومكافآتها عن طريق عملية جمع صافي التدفقات النقدية لكل من الأنشطة التشغيلية والإستثمارية والتمويلية بحيث يتطابق ( يتساوى ) مع مقدار التغير المستخرج في الخطوة الأولى .
- وبشكل عام فأن هناك طريقتان حددهما المعيار الدولي رقم 7 لإعداد قائمة التدفقات النقدية واستخرج صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية هما :

أ. الطريقة المباشرة ، وبموجب هذه الطريقة يتم تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية عن طريق تنزيل المبالغ النقدية المدفوعة للموردين والمصاريف النقدية التشغيلية من المقبوضات النقدية المحصلة من العملاء ومن أنشطة تشغيلية أخرى غير متكررة مثل عوائد الاستثمار والفوائد الدائنة .

ب. الطريقة غير المباشرة ، وبموجب هذه الطريقة يتم تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية من خلال إجراء تعديلات على صافي الربح المحاسبي الظاهر في قائمة الدخل كونه معد بالاستناد لأساس الاستحقاق وليس الأساس النقدي. ومن التعديلات والتسويات التي يجب إجراؤها على صافي الربح لتحويله إلى صافي تدفق نقدي من الأنشطة التشغيلية ما يأتي:- ( Needles & Powers , 2004 , P 619 - 626 ) :

**\* تضاف المصروفات غير النقدية الآتية إلى صافي الدخل**

- اندثار الأصول الثابتة.

- إطفاء الأصول غير الملموسة .

- مصاريف الديون المشكوك في تحصيلها .

**\* تعدل التغيرات التالية في رأس المال العامل**

- الزيادة في الأصول المتداولة ( تطرح ) .

- النقص في الأصول المتداولة ( يضاف ) .

- الزيادة في الالتزامات الاجل ( تضاف ) .

- النقص في الالتزامات قصيرة الاجل ( يطرح ) .

**\* تعدل البنود غير التشغيلية الآتية:-**

- مكاسب بيع الأصول الثابتة ( تطرح ) .

- خسائر بيع الأصول الثابتة ( تضاف ) .

ويمكن الفرق الأساسي بين الطريقة المباشرة وغير المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية هو فقط في كيفية تحديد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية . أما حساب صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية فهو متشابه بين الطريقتين ولا يوجد اختلاف بينهما.(سيد احمد،2008:35)

وتفضل معايير المحاسبية الدولية استخدام الطريقة المباشرة للتقرير عن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، إذ إنها تقدم معلومات قد تفيد في تقدير التدفقات النقدية المستقبلية والتي قد لا تكون متوفرة في ظل الطريقة غير المباشرة وبالتالي تعد الطريقة المباشرة أكثر فائدة في تقييم الوضع النقدي وتحديد مدى قدرة الشركة على مقابلة احتياجاتها النقدية.

الا انه يؤخذ على الطريقة المباشرة أنها تزيد من أعباء نظام المعلومات المحاسبية، فهو مصمم بموجب متطلبات أساس الاستحقاق وليس الأساس النقدي. (الشيرازي،1990: 229)، ويبين الشكل الآتي أوجه الاختلاف بين الطريقتين:-

شكل رقم (2) أوجه الإخلاف بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة

أوجه الإخلاف	الطريقة المباشرة	الطريقة غير المباشرة
المعلومات التي يتم الإفصاح عنها	يتم التقرير عن الأقسام الرئيسية للتدفقات النقدية	يتم توضيح العلاقة بين البيانات المعدة على أساس الاستحقاق ( صافي الدخل) والبيانات المعدة على الأساس النقدي ( التدفقات النقدية من التشغيل )



الهدف	إبراز المصادر الأساسية للتدفقات النقدية الداخلة من التشغيل كذلك أوجه استخداماتها الأساسية	إبراز العلاقة بين صافي الدخل والتدفقات النقدية من التشغيل
معالجة البيانات	تحويل الأقسام الرئيسية من الإيرادات والمصروفات إلى تدفقات نقدية وذلك بأخذ كل مصروف أو إيراد رئيسي على حدة ومعالجته بالتغيرات في الموجودات المتداولة والمطلوبات قصيرة الاجل المرتبطة بها	تحويل صافي الدخل إلى تدفقات نقدية بالأخذ في الحسبان المصروفات غير النقدية والأرباح والخسائر المتعلقة بأنشطة الاستثمار والتمويل كذلك التغيرات في الموجودات المتداولة والمطلوبات قصيرة الاجل
عرض التدفق النقدي	يعرض بشكل تفصيلي	يبرج صافي الدخل ثم يعدل

(عبيد ، 2009 : 29 )

#### خامسا:- الإطار النظري للنسب المستخدمة في الجانب التطبيقي وعلاقتها بقيمة الشركة

##### 1- نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

وتحدد بالعلاقة الآتية : صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول .

وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية ، وكلما

ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة المنشأة في استخدام موجداتها، وحافز للمزيد

من الاستثمار في المستقبل . ( Carslaw & Mills , 1991:6 ) .

وتعد التدفقات النقدية الناتجة من استخدام أصول الشركة مؤشرا أكثر موضوعية في مضاعفة قيمة الشركة يمكن الاعتماد عليه

أكثر من الأرباح المحاسبية.(خان وغرايه،1995:11)

##### 2- نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية

وتحدد بالعلاقة الآتية : صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية .

تبين هذه النسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .

وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما كان ذلك مؤشراً إيجابياً على كفاءة الشركة، وكلما زادت كفاءة الشركة فأنها سوف تحقق سمعة

طيبة تدفع المستثمرين إلى الإقبال على شراء أسهمها الأمر الذي يؤدي إلى التأثير على أسعار أسهمها وبالتالي قيمتها المحسوبة

بالاستناد إلى ذلك.( السيد احمد ، 2008 ، 20)

##### 3- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى صافي الدخل

وتحدد بالعلاقة الآتية : صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل .

ويطلق على هذه النسبة مؤشر النقدية التشغيلي، وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح الشركة على توليد تدفقات نقدية

تشغيلية، وكلما ارتفعت هذه النسبة فأن ذلك يشير إلى الأداء الجيد للوحدة الاقتصادية.

(خنفر والمطارنة،2006:218)

وقد أشارت دراسة (Breton and Taffler 1995) بأنه إذا كان المستثمر يعلم مقدار الأرباح المحسوبة وفقا لأساس

الاستحقاق والتي هي غالبا ناتجة عن الاختيار المدروس من بين مختلف المعالجات المحاسبية المقبولة فأنه عليه أن يقوم

بأجراء اختبار لمدى جودة الأرباح لإلغاء اثر ما يعرف (بإدارة الأرباح) وبالتالي فأن من المنطقي أن يربط التغير في أسعار

الأسهم وقيمة الشركة المحسوبة بالاستناد لذلك إلى التغيرات الحاصلة في التدفقات النقدية التشغيلية.(الفضل

وأخرون،2007:11)

##### 4- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات قصيرة الاجل

وتحدد بالعلاقة الآتية : صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / المطلوبات قصيرة الاجل.

وتبين هذه النسبة مدى قدرة المنشأة على توليد التدفقات النقدية اللازمة لسداد مطلوباتها وتغطية التزاماتها قصيرة الأجل دون اللجوء إلى وسائل التمويل الأخرى . وكلما ارتفعت هذه النسبة انخفض مستوى المخاطر المتعلقة بالسيولة ، ويعبر المؤشر العالي لهذه النسبة عن السيولة الجيدة للوحدة الاقتصادية. (خفر والمطارنة،2006:214)

كما ان فشل الشركة في توليد التدفقات التي تساعد بالوفاء بالتزامات الدين قصير الأجل قد يكون له آثار سلبية على القيمة السوقية لأسهمها وبالتالي قيمة الشركة نفسها الأمر الذي يضطرها إلى اللجوء إلى إصدار أسهم جديدة. Lielke & (Giacomino,1988:6)

#### 5- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى ايراد العمليات المصرفية وايراد الاستثمارات

وتحدد بالعلاقة الآتية : صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / ايراد العمليات المصرفية وايراد الاستثمارات وترتبط هذه النسبة بين صافي التدفقات النقدية التشغيلية وبين المبيعات التي تعد مصدر رئيسي للتدفقات النقدية الواردة إلى الشركة كما وتبين كفاءة سياسة الائتمان المتبعة من قبل الشركة في تحصيل النقدية من زبائنها.

(آل شبيب،2007:133)

وكلما زادت هذه النسبة فإن ذلك دليل ايجابي للاستثمار في هذه الشركة ومؤشرا على نوعية القرارات الإدارية المتخذة،وبالتالي فان زيادة الاستثمار سوف تؤدي إلى التأثير على أسعار أسهم الشركة وبالتالي التأثير على قيمة تلك الشركة.(Amuzu,2010:167)

#### الجانب التطبيقي

لغرض إجراء الاختبارات الإحصائية الخاصة بالجانب التطبيقي تم استخدام برنامج التحليل الإحصائي SPSS و الجدول الآتي يبين الإحصاء الوصفي لمتغيرات البحث :-

جدول رقم (1) الإحصاء الوصفي لمتغيرات البحث

البيان	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل	55	.581	6.645	1.44409	.959750	.921
التدفقات النقدية التشغيلية الى الموجودات	55	.142	9.963	2.68009	2.120339	4.496
التدفقات النقدية التشغيلية الى الالتزامات قصيرة	55	.032	2.821	.81387	.757252	.573
التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية	55	.018	157.000	3.14240	21.131271	446.531
التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات	55	.014	2.376	.22329	.322219	.104
قيمة الشركة	55	.229	45.228	8.09138	8.710840	75.879
Valid N (listwise)	55					

وقبل إجراء تحليل الانحدار لاختبار فرضيات البحث قام الباحث بالتأكد من اختبار التوزيع الطبيعي لبيانات المتغيرات المستقلة والمتغير التابع والذي هو من الشروط الواجب توفرها لإجراء تحليل الانحدار وذلك باستخدام اختبار كولموجوف سمرنوف وهو اختبار ضروري للتحقق من الفرضيات لان معظم الاختبارات المعلمية تشترط أن يكون التوزيع طبيعياً، ويوضح الجدول الآتي نتائج الاختبار:-

جدول رقم (2) التوزيع الطبيعي للبيانات

البيان	التدفقات إلى صافي الدخل	التدفقات إلى الموجودات	التدفقات إلى الالتزامات	التدفقات إلى حق الملكية	التدفقات إلى المبيعات	قيمة الشركة	
N	55	55	55	55	55	55	
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	1.44409	2.68009	.81387	3.14240	.22329	8.09138
	Std.	.959750	2.120339	.757252	21.131271	.322219	8.710840

	Deviation						
Most Extreme Differences	Absolute	.200	.171	.179	.524	.258	.201
	Positive	.197	.171	.179	.524	.255	.201
	Negative	-.200-	-.116-	-.151-	-.441-	-.258-	-.183-
Kolmogorov-Smirnov Z	1.483	1.266	1.329	3.886	1.913	1.494	
Asymp. Sig. (2-tailed)	.25	.081	.058	.080	.101	.23	
a. Test distribution is Normal.							
b. Calculated from data.							

ونلاحظ من الجدول أعلاه ان مستوى الدلالة المعنوية asymp. Sig للمتغيرات المستقلة والمتغير المعتمد جميعها اكبر من 0.05 وهذا يعني ان بيانات جميع المتغيرات تتبع التوزيع الطبيعي.

#### نتائج تحليل الانحدار واختبار فرضيات البحث

لغرض اختبار الفرضيات الفرعية البحث تم استخدام تحليل الانحدار الخطي البسيط بالاستعانة ببرنامج التحليل الإحصائي SPSS وكانت النتائج كآلاتي:-  
الفرضية الفرعية الأولى:- يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات

جدول رقم (3-أ) متغيرات الفرضية الفرعية الأولى

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	التدفقات التشغيلية الى صافي الدخل <sup>a</sup>	.	Enter
a. All requested variables entered.			
b. Dependent Variable: قيمة الشركة			

جدول رقم (3-ب) ملخص نموذج اختبار الفرضية الفرعية الأولى

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.377 <sup>a</sup>	.142	.126	8.142729
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل				

جدول رقم (3-ج) تحليل التباين للفرضية الفرعية الأولى

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	583.337	1	583.337	8.798	.005 <sup>a</sup>
	Residual	3514.114	53	66.304		
	Total	4097.452	54			
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل						
b. Dependent Variable: قيمة الشركة						

جدول رقم (3-د) معاملات دالة خط الانحدار للفرضية الفرعية الأولى

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.146	1.996		1.576	.121
	التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل	3.425	1.155	.377	2.966	.005

a. Dependent Variable: قيمة الشركة

ويبين الجدول رقم (3-ب) ان قيمة معامل الارتباط الثاني (R) بين المتغيرين هو 0,377، بينما معامل التحديد (R square) يبلغ 0,142 وهذا يعني ان 14,2% من التغير في المتغير التابع (قيمة الشركة) يعود الى التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل) والباقي يعود الى عوامل أخرى، وعلى الرغم من ان الأثر ليس كبيراً الا ان مستوى معنوية الاختبار الإحصائي مرتفعة جداً.

ويبين الجدول رقم (3-ج) ان مستوى الدلالة المعنوية بلغ 0,005 وهو اصغر من المستوى المحدد والمقبول والبالغ 0.05 مما يعني ان هناك علاقة بين المتغيرين، في حين بلغت قيمة F المحسوبة 8,798 وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة 4.01، وهذا ما يعني قبول الفرضية لثبوت الأثر إحصائياً .

ويبين الجدول رقم (3-د) ان معادلة خط الانحدار بين المتغيرين كانت كالآتي:-

$$\text{قيمة الشركة} = 3,146 + 3,425 (\text{التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل})$$

وتمثل هذه المعادلة معالم العلاقة بين المتغيران بواسطة المعامل (B).

**الفرضية الفرعية الثانية:-** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

جدول رقم (4-أ) متغيرات الفرضية الفرعية الثانية

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	التدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.  
b. Dependent Variable: قيمة الشركة

جدول رقم (4-ب) ملخص نموذج اختبار الفرضية الفرعية الثانية

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.383 <sup>a</sup>	.147	.131	8.122099

a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات

جدول رقم (4-ج) تحليل التباين للفرضية الفرعية الثانية

ANOVA <sup>b</sup>					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.

1	Regressi on	601.122	1	601.122	9.112	.004 <sup>a</sup>
	Residual	3496.330	53	65.968		
	Total	4097.452	54			
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات						
b. Dependent Variable : قيمة الشركة						

جدول رقم (4-د) معاملات دالة خط الانحدار للفرضية الفرعية الثانية

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.874	1.775		2.182	.034
	التدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات	1.574	.521	.383	3.019	.004
a. Dependent Variable: قيمة الشركة						

ويبين الجدول رقم (4-ب) ان قيمة معامل الارتباط الثاني (R) بين المتغيرين هو 0,383، بينما معامل التحديد (R square) يبلغ 0,147 وهذا يعني ان 14,7% من التغير في المتغير التابع (قيمة الشركة) يعود الى التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات)، والباقي يعود الى عوامل أخرى.

ويبين الجدول رقم (4-ج) ان مستوى الدلالة المعنوية بلغ 0,004 وهو اصغر من المستوى المحدد والمقبول والبالغ 0.05 مما يعني ان هناك علاقة بين المتغيرين، وان كانت هذه العلاقة ضعيفة نسبيا الا ان هناك ارتفاع في مستوى المعنوية للاختبار، في حين بلغت قيمة F المحسوبة 9,112 وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة 4.01، وهذا ما يعني قبول الفرضية لثبوت الأثر إحصائيا .

ويبين الجدول رقم (4-د) ان معادلة خط الانحدار بين المتغيرين كانت كآلاتي:-  
 قيمة الشركة = 3,874 + 1,574 ( التدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع الموجودات )  
 وتمثل هذه المعادلة معالم العلاقة بين المتغيران بواسطة المعامل (B).

**الفرضية الفرعية الثالثة:-** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى مجموع المطلوبات قصيرة الاجل في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

جدول رقم (5-أ) متغيرات الفرضية الفرعية الثالثة

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الاجل	.	Enter
a. All requested variables entered.			

b. Dependent Variable: قيمة الشركة

جدول رقم (5 - ب) ملخص نموذج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.205 <sup>a</sup>	.042	.024	8.606113

a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الاجل

جدول رقم (5 - ج) تحليل التباين للفرضية الفرعية الثالثة

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	171.997	1	171.997	2.322	.133 <sup>a</sup>
	Residual	3925.455	53	74.065		
	Total	4097.452	54			

a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الاجل

b. Dependent Variable: قيمة الشركة

جدول رقم (5-د) معاملات دالة خط الانحدار للفرضية الفرعية الثالثة

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.173	1.712		3.606	.001
	التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الاجل	2.357	1.547	.205	1.524	.133

a. Dependent Variable: قيمة الشركة

وبين الجدول رقم (5-ب) ان قيمة معامل الارتباط الثاني (R) بين المتغيرين هو 0,205، بينما معامل التحديد (R square) يبلغ 0,042 وهذا يعني ان 4,2% من التغير في المتغير التابع (قيمة الشركة) يعود الى التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الاجل).

وبين الجدول رقم (5-ج) ان مستوى الدلالة المعنوية بلغ 0,113 وهو اكبر من المستوى المحدد والمقبول والبالغ 0.05 مما يعني انه لا توجد هناك علاقة بين المتغيرين، في حين بلغت قيمة F المحسوبة 2,322 وهي اصغر من قيمتها الجدولية البالغة 4.01، وهذا ما يعني رفض الفرضية لعدم ثبوت الأثر إحصائياً.

وبيين الجدول رقم (5-د) ان معادلة خط الانحدار بين المتغيرين كانت كآلاتي:-  
قيمة الشركة = 2,357 + 6,137 ( التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الاجل )

الفرضية الفرعية الرابعة:- يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

جدول رقم (6- أ) متغيرات الفرضية الفرعية الرابعة

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية	.	Enter
a. All requested variables entered.			
b. Dependent Variable: قيمة الشركة			

جدول رقم (6 - ب) ملخص نموذج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.085 <sup>a</sup>	.007	-.011-	8.760557
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية				

جدول رقم (6 - ج) تحليل التباين للفرضية الفرعية الرابعة

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	29.842	1	29.842	.389	.536 <sup>a</sup>
	Residual	4067.610	53	76.747		
	Total	4097.452	54			
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية						
b. Dependent Variable: قيمة الشركة						

جدول رقم (6-د) معاملات دالة خط الانحدار للفرضية الفرعية الرابعة

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8.202	1.195		6.866	.000
	التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية	-.035-	.056	-.085-	-.624-	.536
a. Dependent Variable: قيمة الشركة						

ويبين الجدول رقم (6-ب) ان قيمة معامل الارتباط الثاني (R) بين المتغيرين هو 0,085، بينما معامل التحديد (R square) يبلغ 0,007 وهذا يعني ان 0,7% من التغير في المتغير التابع (قيمة الشركة) يعود الى التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية) وهو تغير لا يكاد يذكر لانه ضعيف جدا.

ويبين الجدول رقم (6-ج) ان مستوى الدلالة المعنوية بلغ 0,536 وهو اكبر بكثير من المستوى المحدد والمقبول والبالغ 0.05 مما يعني انه لا توجد هناك علاقة بين المتغيرين، وقد بلغ مربع وسط البواقي (mean square of residuals) 76.747 وهو مربع الخطأ المعياري للتقدير، في حين بلغت قيمة F المحسوبة 0,389 وهي اصغر بكثير من قيمتها الجدولية البالغة 4.01، وهذا ما يعني رفض الفرضية لعدم ثبوت الأثر إحصائياً.

ويرى الباحث ان سبب عدم ثبوت اثر كل من التدفقات النقدية التشغيلية المنسوبة الى المطلوبات قصيرة الاجل والتدفقات النقدية التشغيلية المنسوبة الى حق الملكية، على قيمة الشركة، يعود الى ان القيمة السوقية للأسهم (والذي هو احد المتغيرين المعتمد عليهما في قياس قيمة الشركة) في سوق العراق للأوراق المالية لا ترتبط بشكل كبير ومؤثر بالمعلومات المحاسبية والتقارير المالية المنشورة للشركات وعدم اعتماد المستثمر العراقية بشكل كبير على المعلومات المحاسبية بسبب حداثة ذلك السوق والمستثمرين فيه قياساً بأسواق المال الدولية، وهذا ما توصلت اليه العديد من الدراسات التي شملت السوق المذكور ومنها:-

- (دراسة نور، 2003) ومن بين النتائج التي توصلت لها هذه الرسالة بأن المؤثر الاساسي على قرارات المستثمر العراقي هي الظرف السياسي الذي يلقي بظله على الحالة الاقتصادية للبلد.
- (دراسة وطن، 2006) والتي هدفت الى اجراء دراسة مقارنة بين سوق العراق وسوق عمان المالي وتضمنت نتائج هذه الدراسة بأن استخدام المستثمر الاردني للمؤشرات المالية في ترشيد قراراته الاستثمارية يبدو اكثر من المستثمر العراقي لذلك المصدر من المعلومات بسبب الظروف العراقية التي تحد من قيمة المعلومات عند المستثمر .
- (دراسة الزيدي، 2009) وتضمنت نتائج هذه الدراسة ضعف ادارة السوق وعدم كفاءة اعضائه من الوسطاء عدم وعي المستثمرين وضعف اداء الشركات المساهمة الناتج عن الظروف الاقتصادية غير الملائمة التي تواجهها الشركات العراقية في العراق.

وبيين الجدول رقم (6-د) ان معادلة خط الانحدار بين المتغيرين كانت كآلاتي:-  
 قيمة الشركة = 8,202 + 0,035 ( التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية )

**الفرضية الفرعية الخامسة:-** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لنسبة للتدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .

جدول رقم (7-أ) متغيرات الفرضية الفرعية الخامسة

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات <sup>a</sup>	.	Enter
a. All requested variables entered.			
b. Dependent Variable: قيمة الشركة			

جدول رقم (7-ب) ملخص نموذج اختبار الفرضية الفرعية الخامسة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate



1	.486 <sup>a</sup>	.237	.222	7.682214
a. Predictors: (Constant) التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات				

جدول رقم (7 - ج) تحليل التباين للفرضية الفرعية الخامسة

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	969.582	1	969.582	16.429	.000 <sup>a</sup>
	Residual	3127.870	53	59.016		
	Total	4097.452	54			
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات						
b. Dependent Variable: قيمة الشركة						

جدول رقم (7-د) معاملات دالة خط الانحدار للفرضية الفرعية الخامسة

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.155	1.264		4.078	.000
	التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات	13.151	3.244	.486	4.053	.000
a. Dependent Variable: قيمة الشركة						

ويبين الجدول رقم (7-ب) ان قيمة معامل الارتباط الثاني (R) بين المتغيرين هو 0,486، بينما معامل التحديد (R square) يبلغ 0,237 وهذا يعني ان 23,7% من التغير في المتغير التابع (قيمة الشركة) يعود الى التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات) والباقي يعود الى عوامل اخرى.

ويبين الجدول رقم (7-ج) ان مستوى الدلالة المعنوية بلغ 0.0 وهو اصغر من المستوى المحدد والمقبول والبالغ 0.05 مما يعني ان هناك علاقة بين المتغيرين، وقد بلغ مربع وسط البواقي (mean square of residuals) 59.016 وهو مربع الخطأ المعياري للتقدير، في حين بلغت قيمة F المحسوبة 16,429 وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة 4.01، وهذا ما يعني قبول الفرضية لثبوت الأثر إحصائياً .

وبيين الجدول رقم (7-د) ان معادلة خط الانحدار بين المتغيرين كانت كالاتي:-  
 قيمة الشركة = 5,155 + 13,151 ( التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات )  
 وتمثل هذه المعادلة معالم العلاقة بين المتغيران بواسطة المعامل (B).

#### الفرضية الرئيسية:-

يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للتدفقات النقدية التشغيلية في الشركات العراقية على قيمة تلك الشركات .  
 لغرض اختبار فرضية البحث الأساسية تم استخدام اختبار الانحدار المتعدد وبالإستعانة بالبرنامج الإحصائي SPSS وكالاتي:-  
 جدول رقم (8- أ) متغيرات الفرضية الرئيسية

Variables Entered/Removed			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية، التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل ، التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات، التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الأجل ، التدفقات النقدية التشغيلية الى الأصول <sup>a</sup>	.	Enter
a. All requested variables entered.			

جدول رقم (8 - ب) ملخص نموذج اختبار الفرضية الرئيسية

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.687 <sup>a</sup>	.473	.419	6.641353
a. Predictors: (Constant التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية، التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل ، التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات، التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الأجل ، التدفقات النقدية التشغيلية الى الأصول <sup>a</sup>				

جدول رقم (8 - ج) تحليل التباين للفرضية الرئيسية

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1936.181	5	387.236	8.779	.000 <sup>a</sup>
	Residual	2161.271	49	44.108		
	Total	4097.452	54			
a. Predictors: (Constant), التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية، التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل ، التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات، التدفقات النقدية التشغيلية الى المطلوبات قصيرة الأجل ، التدفقات النقدية التشغيلية الى الأصول <sup>a</sup>						
b. Dependent Variable: قيمة الشركة						

جدول رقم (8-د) معاملات دالة خط الانحدار للفرضية الرئيسية

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.866-	1.987		-.939-	.352
	التدفقات النقدية التشغيلية الى المبيعات	12.338	2.927	.456	4.215	.000
	التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل	3.582	.957	.395	3.743	.000
	التدفقات النقدية التشغيلية الى الاصول	1.538	.640	.374	2.405	.020
	التدفقات النقدية التشغيلية الى الالتزامات	-2.516-	1.768	-.219-	-1.423-	.161
	التدفقات النقدية التشغيلية الى حق الملكية	-.014-	.043	-.035-	-.336-	.738

a. Dependent Variable: قيمة الشركة

ويبين الجدول رقم (8-ب) ان قيمة معامل الارتباط الثاني (R) بين المتغيرين هو 0,687، بينما معامل التحديد (R square) يبلغ 0,473 وهذا يعني ان 47,3% من التغير في المتغير التابع (قيمة الشركة) يعود الى التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية) والباقي يعود الى عوامل اخرى.

ويبين الجدول رقم (8-ج) ان مستوى الدلالة المعنوية بلغ 0.0 وهو اصغر من المستوى المحدد والمقبول والبالغ 0.05 مما يعني ان هناك علاقة بين المتغيرين، وقد بلغ مربع وسط البواقي (mean square of residuals) 44.108 وهو مربع الخطأ المعياري للتقدير، في حين بلغت قيمة F المحسوبة 8,779 وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة 2.41 وهذا ما يعني قبول الفرضية لثبوت الأثر إحصائياً .

ويبين الجدول رقم (7-د) ان معادلة خط الانحدار بين المتغيرين كانت كآلاتي:-

قيمة الشركة = - 1,866 + 12,338 (التدفقات النقدية التشغيلية إلى المبيعات)

+ 3,582 (التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل)

+ 1,538 (التدفقات النقدية التشغيلية إلى مجموع الأصول)

- 2,516 (التدفقات النقدية التشغيلية إلى المطلوبات قصيرة الاجل)

- 0,014 (التدفقات النقدية التشغيلية إلى حق الملكية)

وتمثل هذه المعادلة معالم العلاقة بين المتغيران بواسطة المعامل (B).

### الاستنتاجات

1. ليس هناك اهتمام كافي من قبل إدارة المصارف العراقية الخاصة في إعداد كشف التدفقات النقدية وفق معيار المحاسبة الدولي رقم 7 ولا وفق القاعدة العراقية رقم 7، إذ لا يزال قسم كبير من المصارف يقوم بأعداد قائمة مصادر واستخدامات الأموال من حيث المضمون والتي لا تقدم معلومات عن التدفقات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية في حين تقوم بتسميتها بقائمة التدفقات النقدية وهي ليست كذلك، في حين القسم الآخر من المصارف يقوم بأعدادها بشكل صحيح إلا إنهم يتبعون الطريقة غير المباشرة في ذلك وهذا خلاف لما يفضله المعيار المذكور كون الطريقة المباشرة تقدم معلومات أكثر فائدة، وهذا ما يعكس ضعف الاستفادة من تحليل تلك القائمة والاستفادة من المقاييس التي يمكن إن تشتق منها.
2. يوفر استخدام التدفقات النقدية المنسوبة إلى بعض البنود الأخرى للقوائم المالية معلومات مفيدة يمكن الاعتماد عليها أكثر من الرقم المطلق للتدفق النقدي في تفسير الوضع المالي للشركة.
3. إن التدفقات النقدية المنسوبة إلى المبيعات، والمنسوبة إلى صافي الدخل، والمنسوبة إلى مجموع الموجودات تؤثر على قيمة الشركة .
4. عدم ثبوت اثر التدفقات النقدية المنسوبة إلى المطلوبات قصيرة الاجل، والمنسوبة إلى حق الملكية على قيمة الشركة.

### التوصيات

1. ضرورة قيام الجهات المنظمة للمهنة المحاسبية العراقية بإلزام المصارف العراقية بأعداد قائمة التدفقات النقدية بشكل منسجم مع معيار المحاسبة الدولي رقم 7 والقاعدة المحاسبية العراقية رقم 7 وفقا للطريقة المباشرة كونها أكثر فائدة ببيان وضع الشركة المالي.
2. أعداد دورات تدريبية لإدارات المصارف والمحاسبين والمدققين والإدارات ذوي الاختصاص لتعريفهم بألية إعداد كشف التدفق النقدي وفق الأسس المحاسبية السليمة وبيان أهمية ذلك الكشف في تقييم الوضع المالي للشركات.
3. ضرورة اهتمام المصارف والشركات عموما والمستثمرين والمحللين الماليين باستخدام مقاييس التدفقات النقدية المنسوبة إلى بنود أخرى في القوائم المالية كونها أداة هامة لتقييم الشركات وأكثر اعتمادية من الرقم المطلق للتدفقات النقدية.
4. ضرورة القيام بدراسات مشابهه على القطاعات الأخرى من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لبيان معالم علاقة التدفقات التشغيلية على قيمة الشركات بشكل أكثر شمولية، فضلا عن القيام بدراسات تبين العوامل الأخرى المؤثرة في قيمة الشركة.

### المصادر والمراجع

1. آل شبيب، دريد كامل، مقدمة في الإدارة المالية المعاصرة، دار المسيرة للنشر والتوزيع، الأردن، 2007.
2. السيد احمد، عبد الناصر شحده، الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الانتماء في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان، رسالة الماجستير في المحاسبة مقدمة إلى كلية العلوم الإدارية والمالية جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا، 2008 م.
3. الحبيطي، قاسم محسن ويحيى، زياد هاشم، تحليل ومناقشة القوائم المالية، دار الكتب والوثائق، العراق، 2002 .
4. حماد، طارق عبد العال، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار ومنح الائتمان نظرة حالية ومستقبلية، الدار الجامعية في الإسكندرية، 2006.
5. خان، محمد يونس وغرايبه، هشام صالح، الإدارة المالية، مركز الكتب الأردني، 1995.
6. خنفر، مؤيد راضي والمطارنة، غسان فلاح، تحليل القوائم المالية مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة للنشر والتوزيع، الأردن، 2006.
7. درغام، سوزان عطا، العلاقة بين التدفقات النقدية وعوائد الاسهم وفقا للمعيار الدولي رقم 7، رسالة ماجستير في المحاسبة والتمويل، كلية التجارة-الجامعة الإسلامية، فلسطين، 2008.
8. الزبيدي، ايباد فلاح حسن، دراسة اقتصادية مقارنة لتطور الاداء الاقتصادي للسوق المالي العراقي، رسالة ماجستير مقدمة الى الاكاديمية العربية في الدنمارك، 2009.
9. الشيرازي، عباس مهدي، " نظرية المحاسبة "، ذات السلاسل للطباعة والنشر، الكويت، 1990.
10. العادلي، يوسف عوض والعظمة، محمد احمد والبسام، صادق محمد، مقدمة في المحاسبة المالية، منشورات ذات السلاسل، الكويت، 1986.
11. عبيد، جبار ياسر، دور كشف التدفق النقدي في تقليل مخاطر الائتمان والسيولة في النشاط المصرفي، بحث مقدم إلى مجلس المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية - جامعة بغداد لنيل شهادة الدبلوم العالي المعادل للماجستير في الدراسات المالية، العراق، 2009.

12. العطوط،سامح مؤيد والظاهر،مفيد، اثر مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية العادية للأسهم،مجلة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات-العدد الحادي والعشرون،2010.
13. الفضل،مؤيد محمد علي ويوسف،توفيق طارق وكاظم،حمدية طعمة، قدرة مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية غير العادية للأسهم،مجلة القادسية للعلوم الإدارية والاقتصادية،المجلد التاسع،العدد الرابع،2007.
14. القاعدة المحاسبية العراقية (7) الصادرة من مجلس المعايير المحاسبية والرقابية في العراق .
15. قديمي،ثائر عدنان والكيلاني،قيس أديب، دراسة تحليلية مقارنة بين قائمة التدفقات النقدية وقائمتي المركز المالي والدخل،المجلة الأردنية للعلوم التطبيقية،المجلد التاسع،العدد الأول،2006.
16. مطر،محمد،الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والانتمائي: الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية،دار وائل للنشر،الأردن،الطبعة الثانية،2006.
17. نور،عبد الناصر ابراهيم، العلاقة بين توزيعات الارباح والعوائد السوقية غير العادية للأسهم ومدى تأثيرها بدرجة ربحية الشركة وحجمها ودرجة مخاطرتها اللانظامية-مقارنة بين الشركات المساهمة العامة العراقية والاردنية،مجلة جامعة الملك عبد العزيز،مجلد 17، عدد 1،السعودية،2003.
18. الهباش،محمد يوسف،استخدام مقاييس التدفق النقدي والعائد المحاسبي للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية،رسالة ماجستير في المحاسبة والتمويل،كلية التجارة-الجامعة الإسلامية،فلسطين،2006.
19. الوادي،محمود حسين،تنظيم الإدارة المالية من اجل ترشيد الإنفاق الحكومي ومكافحة الفساد،دار الصفاء للنشر والتوزيع-الأردن،2010.
20. وطن،عبد الاله جميل، محتوى التقارير المالية – دراسة مقارنة بين سوق بغداد لالزراق المالي وعمان المالي،مجلة القادسية للعلوم المالية والادارية،المجلد8،العدد4،العراق،2006.
21. Amuzu , Maxwell Samuel, cash flow ratio as a measure of performance, dissertation submitted to St. Clements University,2010
22. Carslaw, C.A and Mills, J.,**RDeveloping Ratios for Effective Cash Flow Statement Analysis** , Journal of Accountancy.Vol 172.Iss 5,1999
23. IAS,**International Accounting Standard Board.IAS 7 Cash Flow Statement**, 2006 Available: www.IASPLUS.com.
24. Kieso,Weyganted Kimmel,**accounting principles**,9 Ed,2009.
25. Larson, Kermit, **Fundamentals Accounting Principles**, Irwin,14 edition,1996
26. Lielke,D.F.&Giacomino,D.E.,**ratio analysis using the new statement of cash flow**,coifoiate accounting ,winter,1988
27. Needles,B.E.,and Powers,M, **Financial Accounting**,8 Ed. NewYork Houghton Mifflin Company, 2004
28. Norton,curtis L. porter,gary A, **financial accounting**,3ed ,pitman publishing co, london,2002
29. Pratt , richard, **financial accounting** , western college publishing,2002
30. Williams,Petty& Martin,John and F. Scott,David, **financial management principles and Applications**, 9th Ed ,2001



ملحق اسماء مصارف العينة وقياس متغيرات البحث

ت	سنة	الاسم	القيمة السوقية للسهم	القيمة الدفترية للسهم	قيمة الشركة	التدفقات الى ايراد العمليات المصرفية، والاستثمارات	التدفقات الى حق الملكية	التدفقات الى الالتزامات المتداولة	التدفقات الى اجمالي الاصول	التدفقات الى صافي الدخل
1	2012	التجاري	1.27	1.432	0.887	2.451	0.291	0.277	0.142	3.153
2		بغداد	1.8	1.184	1.520	5.613	1.69	0.32	0.269	13.96
3		الائتمان	2.35	1.755	1.339	3.932	0.762	0.346	0.238	5.832
4		سومر	1.02	1.05	0.971	1.751	0.251	0.358	2.376	34.145
5		بابل	0.78	1.119	0.697	4.467	0.732	0.428	0.27	16.336
6		الاقتصاد	1.13	1.541	0.733	2.742	1.212	0.479	0.343	7.065
7		الخليج	1.09	1.434	0.760	1.984	2.821	0.382	0.261	3.398
8		الموصل	0.85	1.101	0.772	4.335	0.516	0.458	0.242	7.059
9		الاتحاد	1.03	1.204	0.855	5.899	2.046	0.498	0.4	11.406
10		الشمال	2.54	1.311	1.937	3.94	1.899	0.393	0.325	9.193
11		كوردستان	2.1	1.3	1.615	0.768	0.127	0.077	0.048	1.458
12		أشور	0.93	1.136	0.819	1.009	0.103	0.284	0.103	1.666
13		المتحد	1.84	1.241	1.483	1.017	0.304	0.238	0.133	1.791
14	2011	التجاري	1.27	1.351	0.940	0.54	0.054	0.065	0.029	1.02
15		بغداد	3.48	1.236	2.816	1.926	0.764	0.145	0.121	5.093
16		الائتمان	3.6	1.519	2.370	7.45	0.934	0.486	0.319	9.027
17		دار السلام	4.25	1.048	4.055	6.557	2.467	0.398	0.342	8.11
18		الاقتصاد	1.49	1.217	1.224	1.62	0.413	0.185	0.128	5.044
19		الموصل	1.35	1.188	1.136	1.351	0.3	0.157	0.103	2.508
20		الشمال	2.01	1.287	1.562	0.142	0.061	0.018	0.014	0.373
21		كوردستان	2.5	1.373	1.821	1.259	0.312	0.162	0.107	2.676
22		أشور	0.99	1.268	0.781	0.688	0.159	0.158	0.079	1.701
23		المتحد	2.69	1.237	2.175	1.967	0.582	0.32	0.199	3.008
24	2010	التجاري	1.39	1.575	0.883	0.191	0.032	0.027	0.014	0.229
25		بغداد	1.79	1.187	1.508	4.569	1.56	0.22	0.192	13.558
26		الائتمان	2.45	1.35	1.815	1.647	0.253	0.074	0.057	4.178
27		دار السلام	6.1	0.918	6.645	2.302	0.767	0.127	0.109	45.228
28		سومر	0.81	1.08	0.750	2.799	0.231	0.398	0.146	36.367
29		بابل	0.87	1.196	0.727	1.227	0.296	0.125	0.088	3.968
30		الشمال	2	1.517	1.318	2.66	1.157	0.238	0.197	7.041
31		كوردستان	1.42	1.319	1.077	2.136	0.425	0.145	0.114	6.178
32		المنصور	1.4	1.129	1.240	0.633	0.079	0.076	0.038	1.826
33		التجاري	1.45	1.402	1.034	0.564	0.107	0.073	0.043	6.076
34	2009	بغداد	2.45	1.284	1.908	5.924	2.19	0.345	0.298	15.134
35		الشرق الاوسط	2.6	1.373	1.894	1.092	0.522	0.081	0.07	3.374
36		الاستثمار	1.6	1.24	1.290	0.687	0.153	0.074	0.05	2.088
37		الائتمان	3.4	1.316	2.584	0.497	0.109	0.048	0.033	1.617
38		بابل	1.75	1.107	1.581	1.964	0.459	0.224	0.151	6.96
39		الاتحاد	1.05	1.065	0.986	5.969	0.837	0.679	0.375	15.964
40		الشمال	2	1.266	1.580	1.738	0.716	0.233	0.176	5.019
41		كوردستان	1.85	1.558	1.187	1.376	0.431	0.121	0.094	2.543
42		المنصور	1.3	1.08	1.204	0.319	0.045	0.06	0.025	0.838
43		المتحد	1.85	1.126	1.643	9.963	2.357	0.812	0.603	18.938
44	2008	التجاري	1.15	1.117	1.030	0.865	0.332	0.162	0.108	12.572
45		بغداد	2.2	1.333	1.650	4.132	1.931	0.4	0.332	8.417
46		الشرق الاوسط	2.15	1.52	1.414	2.064	1.437	0.181	0.161	6.577
47		الاستثمار	1.05	1.254	0.837	1.756	0.815	0.345	0.242	4.747
48		سومر	0.9	1.105	0.814	2.206	0.191	0.342	0.112	10.989
49		بابل	1.15	1.321	0.871	3.917	1.209	0.579	0.391	8.659
50		الخليج	1.45	1.642	0.883	3.256	2.23	0.46	0.381	6.059
51		الموصل	1.05	1.486	0.707	5.52	1.714	0.377	0.309	9.878
52		الاتحاد	0.65	1.118	0.581	1.364	0.196	0.403	0.132	3.857
53		الشمال	2.8	1.178	2.377	2.058	0.704	0.351	0.234	5.778
54	كوردستان	1.6	1.332	1.201	5.851	1.865	0.669	0.049	10.982	
55		المنصور	1.3	1.386	0.938	2.751	0.613	0.908	0.366	4.365

